

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / размещения	Ориентир* по ставке купона / дох-ти / спреда**	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	005P-02R	23 октября / 28 октября	Не выше КС ЦБ + 160 б.п.	- / 3,5	Не менее 30,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П10	23 октября / 28 октября	Не выше КС ЦБ + 425 б.п.	- / 3,0	Не более 2,5	30 дней	- / ruA+ / AA-.ru / -
Министерство финансов Ульяновской области	34011	28 октября / 30 октября	Позднее	- / 3,0	2,0	91 день	- / ruBBB / - / -
ООО «СОПФ ДОМ.РФ»	12	28 октября / 30 октября	Не выше КС ЦБ + 200 б.п.	- / 2,3	20,0	91 день	AAA(RU)/ruAAA / - / -
ООО «ЭНЕРГОНИКА»	001P-07	28 октября / 31 октября	Не выше 23,0% / 25,58%	2,5 (call) / 5,0	0,3	30 дней	- / - / BBB.ru / -
ПАО «Уралкуз»	001P-03	28 октября / 31 октября	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
ПАО «Акрон»	БО-002P- 01	29 октября / 31 октября	Купон 8,0 - 8,25%	- / 3,4	Позднее	30 дней	- / ruAA / AA.ru / -
МКАО "ВОКСИС"	001P-01	29 октября / 1 ноября	Не выше 21,50% / 23,75%	- / 2,0	Не менее 0,3	30 дней	- / ruBBB+ / - / -
АО «АБЗ-1»	002P-04	29 октября / 1 ноября	Не выше 21,0% / 23,14%	- / 3,0	2,5	30 дней	- / ruA- / - / -
АО ХК «Новотранс»	002P-01	30 октября / начало ноября	Не выше КБД + 250 б.п.	- / 3,0	10,0	30 дней	- / ruAA- / AA.ru / -
	002P-02		Не выше КС ЦБ + 225 б.п.				

ВЫПУСК: ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 005P-02R

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -		
Объем размещения	Не менее 30 млрд руб.		
Срок обращения	3,5 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ +160 б.п.		
Дата книги	23 октября		
Дата размещения	28 октября		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
Выручка, млрд руб.	4 100	3 520	+16,5%
EBITDA, млрд руб.	1 150	1 086	+5,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	501	638	-21,5%
Рентабельность по EBITDA	28,0%	30,8%	-2,8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	12,2%	18,1%	-5,9 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
Долг, млрд руб.	1 175	1 124	+4,6%
Чистый долг, млрд руб.	958	537	+78,4%
Долг / EBITDA	1,0x	1,0x	
Чистый долг / EBITDA	0,8x	0,5x	
EBIT / процентные расходы	9,6x	16,8x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «Газпром нефть» – ВИНК, в структуру которой входят более 70 нефтедобывающих, нефтеперерабатывающих и сбытовых предприятий в России, странах ближнего и дальнего зарубежья.

По итогам 1 пол. 2025 г. добыча углеводородов (с учетом доли в совместных предприятиях) составила в 1 пол. 2025 г. 65 млн тонн н.э.(+4,9% г/г); объем переработки – 21,7 млн тонн (+3,9 % г/г).

Выручка за 1 пол. 2025 г. сократилась на 12,1% г/г до 1 775 млрд руб., EBITDA сократилась на 27,3% г/г до 426 млрд руб., чистая прибыль составила 161 млрд руб. (-52,8% г/г). Долг по итогам 1 пол. 2025 г. остался без существенных изменений на уровне 1 204 млрд руб. (+2,5% с нач.года), чистый долг чуть повысился на 2,1% к 2024 г. до 978 млрд руб. Долговая нагрузка составила по итогам полугодия 1,4x и 1,1x по совокупному и чистому долгу. Процентное покрытие опустилось до 3,7 х. с 9,6х в 2024 г.

09/04/2025 АКРА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Газпром нефть» на уровне AAA (RU) с сохранением стабильного прогноза.

23/06/2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Газпром нефть» на уровне ruAAA с сохранением стабильного прогноза.

ПАО «Газпром нефть» присутствует на облигационном рынке с 1997 г. В настоящее время на рынке в обращении находится 13 выпусков совокупным объемом 460,2 млрд руб. (из них один выпуск в юанях и один недавно размещенный в долларах). Ближайшее погашение в декабре 2025 г. на 30 млрд руб., оферты по торгующимся выпускам не предусмотрены.

По предлагаемому к размещению выпуску с плавающим купоном предусмотрена премия к КС ЦБ не более 160 б.п.

По нашим оценкам, учитывая последние размещения выпусков с плавающим купоном эмитентов с аналогичным рейтингом, а также текущие уровни вторичных торгов, справедливая премия к КС ЦБ составляет не менее 140 б.п., также принимая во внимание значительный объем выпуска.

**Общество с ограниченной ответственностью
«Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)**

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64
www.region.broker

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	sulima@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	vva@region.ru
------------------	----------------------------	--

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилыева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	mv.romodin@region.ru
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	sudarikova-mo@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.